



Tuleva Maailma Aktsiate Pensionifond

POOLAASTAARUANNE 01.01.2019 – 30.06.2019

Majandusaasta algus	01. jaanuar 2019
Majandusaasta lõpp	31. detsember 2019
Fondivalitseja	Tuleva Fondid AS
Fondi liik	Kohustuslik pensionifond
Fondi nimetus	Tuleva Maailma Aktsiate Pensionifond
Depoopank	Swedbank AS
Fondi aadress	Telliskivi 60, Tallinn, 10412
Fondijuht	Tõnu Pekk

Sisukord

Tegevusaruanne	4
Raamatupidamise poolaastaruanne	9
Bilanss	9
Tulude ja kulude aruanne	10
Fondi puhasväärtuse muutumise aruanne	11
Rahavoogude aruanne	12
Raamatupidamise poolaastaruande lisad	13
Lisa 1 Üldine informatsioon	13
Lisa 2 Kasutatud arvestuspõhimõtted	13
Lisa 3. Neto kasum/kahjum õiglasel väärtuses läbi tulude ja kulude aruande kajastatud finantsvaradelt ja kohustistelt	18
Lisa 4. Finantsriskide juhtimine	19
Lisa 5. Kapitali juhtimine	22
Lisa 6. Seotud osapooled	22
Investeeringute aruanne	23
Fondi investeeringute aruanne 30.06.2019	23
Investeeringute aruanne	24
Fondi investeeringute aruanne 31.12.2018	24
Tehingu- ja vahendustasude aruanne	25
Andmed perioodi 01.01.2019 - 30.06.2019 kohta	25
Andmed perioodi 01.01.2018 - 31.12.2018 kohta	25
Fondivalitseja juhatuse allkirjad poolaastaruandele	26

Tegevusaruanne

Head osakuomanikud ja Tuleva liikmed!

Meie pensionifondides kogub selle aruande kirjutamise hetkel ligi 13 000 inimest ja fondidel on vara kokku üle 105 miljoni euro.

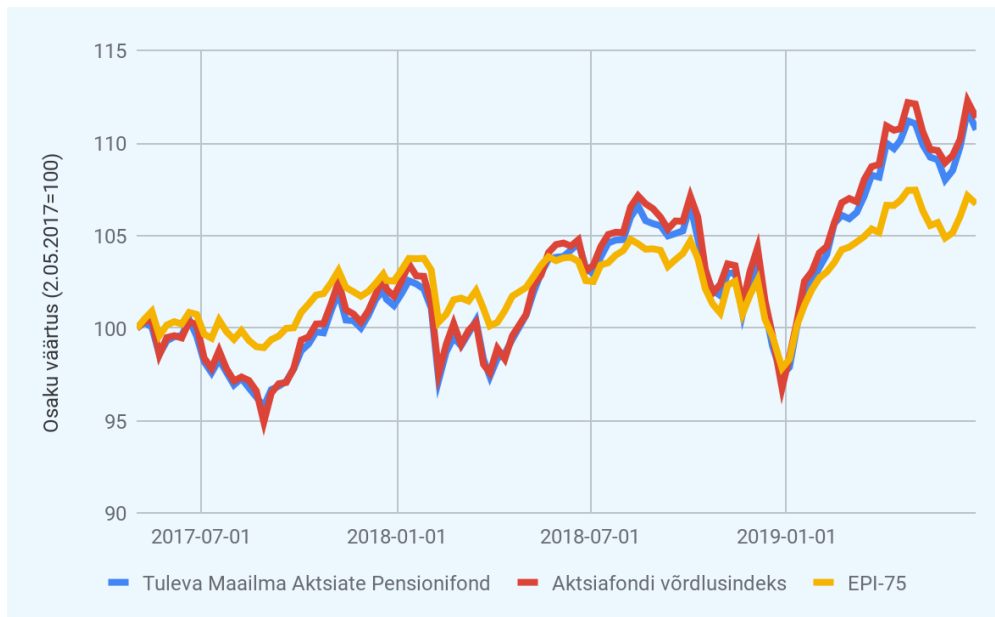
Olulisemad sündmused 2019. aasta I poolaastal:

- Meie vara Tuleva fondis kasvab maailmaturgude keskmise kasvuga käsikäes.
- Mais ületas meie osakuomanike igakuiste sissemaksete maht juba 1 miljoni euro piiri.
- Juunis jõustus järjekordne Tuleva ettepanekul tehtud muutus Eesti pensionisüsteemis, mis loob tänastele noortele paremad eeldused pensioniks rohkem raha koguda. Uue rahandusministri määrusega suunab riik edaspidi inimesed, kes ise pensionifondi valinud pole, ühte kolmest Eestis pakutavast kõige madalama kuluga aktsiafondist.
- Oleme teinud valdava osa vajalikest ettevalmistusest, et sügisel käivitada Tuleva oma III samba pensionifond, mille tasu on pankade suurte III samba fondidega võrreldes kolm korda soodsam.

Osaku hinna muutus järgib täpselt maailmaturu keskmist

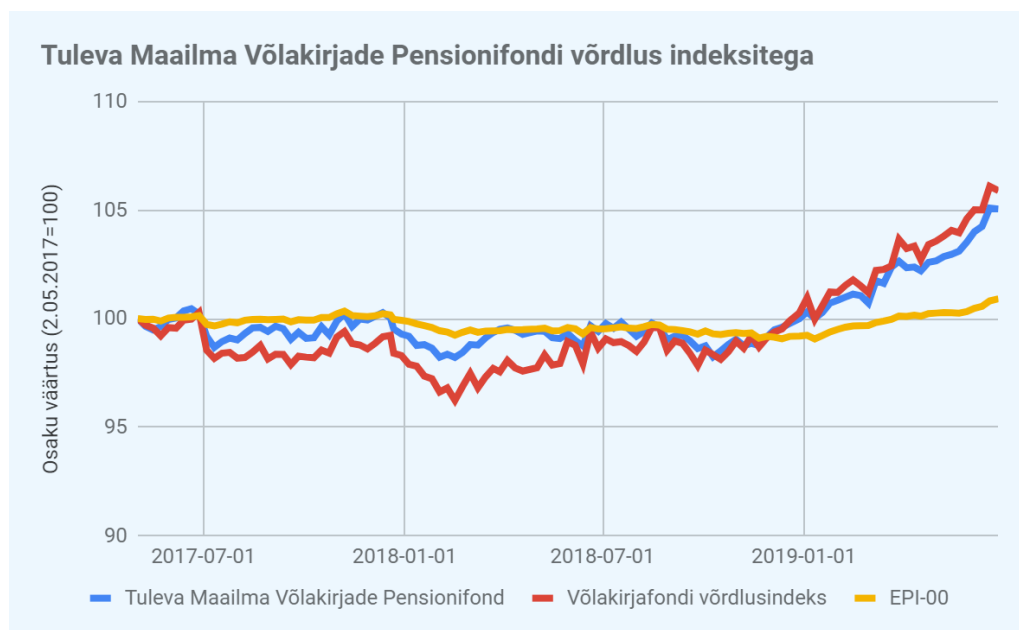
Meie fondide investeerimisstrateegia töötab. Suunates iga kuu tükikese Tulevas kogujate palkadest maailma suurimate ettevõtete aktsiatesse ja valitsuste võlakirjadesse, saavutame oma varale tootluse, mis ei jää kunagi oluliselt maha maailmaturu keskmisest tootlusest. Termin “keskmine tootlus” on veidi petlik - see jätab mulje, justkui pooltel investoritest oleks tootlus parem kui keskmisel. Tegelikkuses saavutab enamus investoreid kehvema tootluse kui maailmaturu keskmine ja seda väga lihtsal põhjusel: mitut liiki vahendustasud röövivad kõigilt investoritelt suure tüki nende tootlusest ära. Seega: maailma väärtpaberiturgude keskmise lähedase tootlusega saavutame oma varale parema kasvu kui enamus maailma (ja Eesti) pikaajalisi investoreid.

Tuleva Maailma Aktsiate Pensionifond, poolaastaruanne 2019



Graafikul on Tuleva Maailma Aktsiate Pensionifondi, maailmaturu võrdlusideksi ja Eesti agressiivse strateegiaga pensionifondide indeksi (EPI-75) muutused alates 2. maist 2017

Tuleva pensionifondides kulub vahendustasudele tilluke osa osakuomanike rahast. Meie fondide tasud on üle 50% madalamad kui Eesti II samba fondidel keskmiselt ning kordades madalamad kui enamustel pankade muudel säästutoodetel. Meie fondides ei ole varjatud tehingukulused (nt valuutavahetuse ja väärtpaperite kauplemisel ostu-müügihinna vahena kaotatud raha). Meie investeerimisstrateegia ei jäta meid ka kunagi ilma tulust, mis jääks saamata, kui fondijuht püüaks turgu ajastada ja laseks meie rahal investeerimisvõimaluste ootuses pangaarvel jõude seista.



Graafikul on Tuleva Maailma Võlakirjade Pensionifondi, maailmaturu võrdlusideksi ja Eesti konservatiivse strateegiaga pensionifondide indeksi (EPI-00) muutused alates 2. maist 2017

Mul ei ole väga palju öelda meie fondide I poolaasta tootluse kohta. Tuleva Maailma Aktsiate Pensionifondi osaku puhasväärtus kasvas tänava I poolaastal 13,4% ja Tuleva Maailma Võlakirjade Pensionifondil 5,1%. Mõlemad fondid on omas kategoorias (vastavalt agressiivse ja konservatiivse strateegiaga fondid) kõrgeima tootlusega fondide hulgas. Nii lühikese perioodi tulemused ei näita siiski midagi muud kui seda, et väärtpaperite hinnad turgudel kõiguvad üles-alla.

Madalad kulud ei taga, et lühikese aja jooksul meie fondi tootlus kallima tasuga fonde edestab. Pensioniks kogudes on ka kolm kuni viis aastat lühike aeg. Aga investeerimisfondide pikem ajalugu näitab selgelt - kõrge tasuga fondid jäävad reeglina madala tasuga fondidele alla. Kuidas Tuleva pensionifondide tootlus kujuneb, [loe lähemalt siin](#).

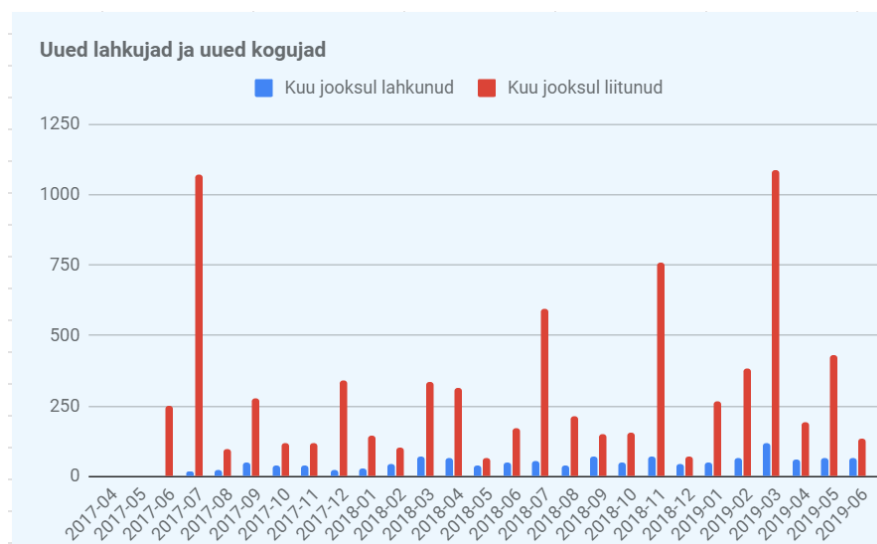
Meie aktsiafondi tingimused muutuvad

Me muudame lähiajal Tuleva Maailma Aktsiate Pensionifondi tingimusi ning järgmise kolme aasta jooksul suurendame järk-järgult aktsiate osakaalu tänase 73%lt 100%ni. Varem keelas seadus aktsiatesse investeerimast rohkem kui kolmveerandi varast, aga selle aasta alguses kaotas riik selle piirangu.

Miks me tulevikus aktsiafondi enam võlakirju juurde ei osta, miks asendame võlakirjade osa portfellis aktsiatega järkjärgult, mitte korraga, ja milliseid väiksemaid muudatusi veel meie pensionifondide tingimustes tuleb, [loe lähemalt siin](#).

Osakuomanike arv ja varad kasvavad

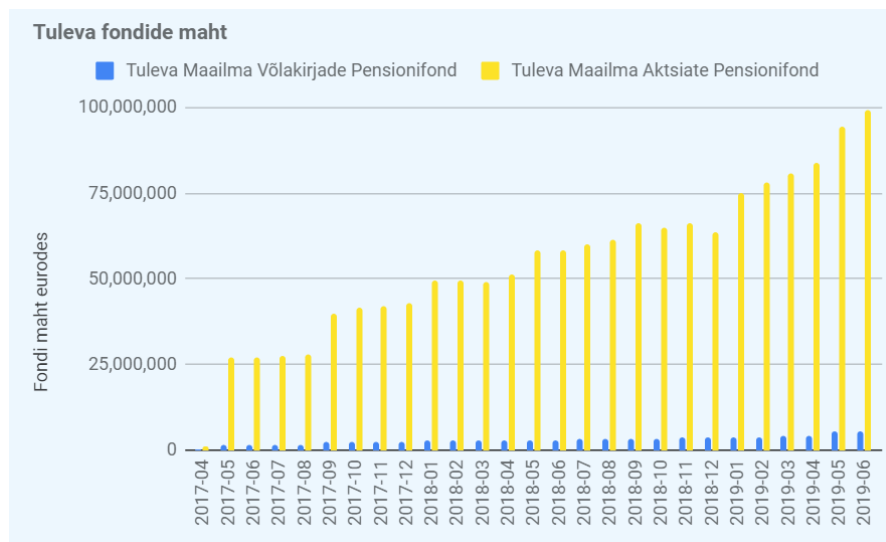
Meie fondides hakkas I poolaastal pensioniks koguma veel üle 2500 inimese. Kokku on meid, Tuleva fondides kogujaid, juba üle 13 000. Inimesed, kes tulid selle aasta I pooles teistest fondidest üle, töid endaga kaasa üle 18 miljoni euro seni kogunenud vara. Meie, Tulevas kogujate igakuised sissemaksed fondi ületasid mais juba ühe miljoni euro piiri.



Kogujate arvu kasv ja I poolaasta osakuhinna tõus kasvatas meie pensionifondide mahu juuni lõpuks juba 105 miljoni euronni. Suurem maht tähendab esiteks seda, et Eesti kogujad saavad Tulevast järjest rohkem kasu: võrreldes Eesti pensionifondide keskmise tasuga hoidsid Tulevas kogujad esimese poolaastaga

Tuleva Maailma Aktsiate Pensionifond, poolaastaruanne 2019

tasudelt kokku 370 000 eurot. Tuleva algusest oleme üheskoos tasudelt säästnud juba ligi miljon eurot - selle summa võrra on meie fondis kogujate pensionikontodel rohkem raha (1).



Teiseks aitab suurem fondimaht kaasa sellele, et saaksime kõik vähehaaval maksta tasudeks järjest vähem. I poolaastal langes Tuleva aktsiafondi kogukulu määr 0,47%lt 0,46%le ning võlakirjafondil 0,5% tasemelt 0,49%le. Selleks, et tasud kiiremini langeks, peab seadus muutuma - näiteks täna kohustab riik meid kasutama kohaliku depoopanga teenust, kus kahjuks konkurents on ainult Swedbank'i ja SEB Eesti harukontorid, mitte maailma suurimad depoopangad.

Madala kuluga aktsiatesse investeeriv pensionifond on nüüd ka riigi peamine valik

Rahandusminister muutis pensionifondide loosimise korda. Kui varem oli riik suunanud tööturule sisenenud noored konservatiivse strateegiaga fondidesse, siis alates juunist loositakse neile ligi 6000 inimesele, kes pole ise pensionifondi valinud, üks kolmest kõige madalama kuluga aktsiafondist.

Meie ettepanekul tehtud pealtnäha väike muudatus annab nüüd paremad šansid tulevikus oma pensionirahale paremat tootlust teenida järjest suuremale hulgale inimestest, kes ise teadlikku valikut pole teha suutnud. Ma loodan väga, et rahandusministeerium ja finantsinspeksioon hoiavad nüüd edaspidi silma peal ka sellel, et pangad neid inimesi jälle kõrge tasuga ja/ või suure võlakirjade osakaaluga vanadesse fondidesse meelitama ei hakkaks.

Kolmanda samba fond tuleb

Tuleva Tulundusühistuga liitus kevadel üle 1000 uue liikme. Laekunud liitumistasusid kasutame selleks, et valmis teha oma III samba fond. Lisasime meie infosüsteemi rahapesu tõkestamiseks vajalikud toimingud ja III samba avalduste vastuvõtmise funktsioonid, täiendasime sisekordi, taotlesime Finantsinspeksioonilt III samba fondi valitsemise tegevusloa ning panime kokku uue fondi tingimused. Uue fondi käivitame pärast seda, kui ka tingimused on saanud finantsinspeksiooni ametliku kooskõlastuse - loodetavasti lähema paari kuu jooksul.

Lisaks panustasid ühistu uued ja vanad liikmed kevadel Tuleva liikmekapitali juurde üle 1 miljoni euro. See kapital suurendab meie fondivalitseja omakapitali ning fondivalitseja omakorda ostis laekunud raha eest juurde meie pensionifondide osakuid. Piisav kapitalivaru annab meile võimaluse julgelt kasvatada Tuleva pensionifondide mahtu, ilma et nõutavate omavahendite piir ette tuleks.

III samm on enamikule regulaarset palgatulu teenivatele inimestele lihtsaim ja soodsaim viis tulevikuks raha koguda. Kuni 15% aastapalgast investeeritud rahalt maksab riik tulumaksu tagasi ning lisaks on III sambasse investeerimine lihtne. Pole vaja eraldi kontosid avada, sest ostetud osakud kantakse sinu pensionikontole - samasse kohta kuhu II samba osakudki. Pensionikonto hoidmine on tasuta ning ei seo sind ühegi panga või teenusepakkujaga: oma konto seisuga saad näha ja avaldusi fondide vahetamiseks esitada nii Tuleva veebilehel, internetipankades kui ka pensionikeskuse kodulehel.

Tuleva III samba fondi kulumäär (jooksvad tasud) saab olema maksimaalselt 0,5% aastas. See on üle kolme korra madalam kui pankade suurte III samba fondidel.

Kui tekkis küsimusi või mõtteid, võtke julgelt minuga ühendust: telefon 644 5100 või e-mail tuleva@tuleva.ee.

Tõnu
Tuleva Fondid AS fondijuht ja juhatuse liige

(1) Selle aruande graafikute ning arvutuste algandmed on [siin](#)

Raamatupidamise poolaastaruanne

Bilanss

EUR	31.06.2019	31.12.2018
VARAD		
Raha ja raha ekvivalendid	728 904	772 882
Finantsvara õiglasel väärtusel muutusega tulude ja kulude aruandes	98 382 834	62 854 504
Nõuded ja ettemaksud	7	60 997
VARAD KOKKU	99 111 745	63 688 383
KOHUSTISED		
Muud finantskohustised	29 631	21 787
Võlgnevus Fondivalitsejale	25 311	18 742
Võlgnevus Depositooriumile	90	30
Muud kohustised	4 230	3015
Osaku omanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuses	99 082 114	63 666 596
KOHUSTISED JA FONDI VARA PUHASVÄÄRTUSES KOKKU	99 111 745	63 688 383

Aastaruande lisad lehekülgedel 13-23 on raamatupidamise poolaastaruande lahutamatud osad.

Tulude ja kulude aruanne

EUR		01.01.2019- <i>Lisa</i> 30.06.2019	01.01.2018- 31.12.2018
TULUD			
Intressitulu		71	96
Rahalt ja raha ekvivalentidelt		71	96
Neto kasum/-kahjum õiglasest väärtuses läbi tulude ja kulude aruande kajastatud finantsvaradelt ja -kohustistelt	3	9 683 782	-2 376 548
Aktsiatelt ja osakutelt		9 683 782	-2 376 548
Muud tulud		0	16 216
Muud tulud		0	16 216
TULUD KOKKU		9 683 853	-2 360 236
Tegevuskulud		147 677	205 247
Valitsemistasud		139 846	197 909
Tehingukulud		213	384
Muud tegevuskulud		7 618	6 954
OSAKUOMANIKELE KUULUV FONDI VARA PUHASVÄÄRTUSE MUUTUMINE		9 536 176	-2 565 483

Aastaruande lisad lehekülgedel 13-23 on raamatupidamise poolaastaruande lahutamatud osad.

Fondi puhasväärtuse muutumise aruanne

EUR	30.06.2019	31.12.2018
Fondi vara puhasväärtus aruandeperioodi alguses	63 666 596	43 092 905
Laekumised väljastatud osakute eest	26 715 578	23 967 016
Väljaminekud tagasivõetud osakute eest	-836 235	-827 844
Fondi tulem	9 536 176	-2 565 483
Fondi puhasväärtus aruandeperioodi lõpus	99 082 114	63 666 596
Fondi puhasväärtus ühe osaku kohta aruandeperioodi lõpu seisuga	0,70433	0.6211
Ringluses olevate osakute arv aruandeperioodi lõpu seisuga	140 675 228	102 505 837

Aastaruande lisad lehekülgedel 13-23 on raamatupidamise poolaastaruande lahutamatud osad.

Rahavoogude aruanne

EUR	01.01.2019- 30.06.2019	01.01.2018- 31.12.2018
Rahavood fondi põhitegevusest		
Laekunud intressid	64	96
Laekumised investeeringute müügist/lunastamisest	0	8 735 614
Väljaminekud investeeringute soetusest	-25 844 549	-32 055 940
Makstud tegevuskulud	-139 834	-197 493
	-25 984 319	-23 517 723
Rahavood fondi finantseerimistegevusest		
Laekumised väljastatud osakute eest	26 776 576	23 906 019
Väljaminekud tagasivõetud osakute eest	-836 235	-827 844
	25 940 341	23 078 175
Rahavood kokku	-43 978	-439 548
Raha ja raha ekvivalendid perioodi alguses	772 882	1 212 431
Raha ja raha ekvivalendid perioodi lõpus	728 904	772 882

Aastaruande lisad lehekülgedel 13-23 on raamatupidamise poolaastaruande lahutamatud osad.

Raamatupidamise poolaastaruande lisad

Lisa 1 Üldine informatsioon

Tuleva Maailma Aktsiate Pensionifond (edaspidi: Fond) moodustati ja alustas tegevust 28.03.2017. Fondi mudelportfelli järgi investeeritakse 73% ulatuses MSCI ACWI ja 27% ulatuses Bloomberg Barclays Global Aggregate indeksit järgivatesse fondidesse. MSCI ACWI indeks koosneb maailma aktsiaturgudel noteeritud suurte ja keskmise suurusega ettevõtete aktsiatest. Bloomberg Barclays Global Aggregate Index koosneb maailma väärtipaberiturgudel kaubeldavate riikide ja ettevõtete võlakirjadest.

Tuleva Maailma Aktsiate Pensionifondi fondivalitsejaks on Tuleva Fondid AS, asukohaga Telliskivi 60, Tallinn.

Koostatud raamatupidamise aruanne kajastab Fondi majandustegevust perioodil 01.01.2019 kuni 30.06.2019. Raamatupidamise poolaastaruanne on koostatud eurodes. Raamatupidamise poolaastaruanne on auditeerimata.

Käesolev raamatupidamise aruanne on fondivalitseja juhatuse poolt heaks kiidetud 29.08.2019.

Lisa 2 Kasutatud arvestuspõhimõtted

Aruande koostamise alused

Vastavalt Investeeringufondide seadusele ja Rahandusministri määrusele nr. 8 Nõuded avalikustamisele kuuluvate fondi aruannetele (vastu võetud 26.02.2018) kasutatakse fondi raamatupidamise aruande koostamisel Euroopa Komisjoni poolt vastu võetud rahvusvahelistes finantsaruandluse standardites (edaspidi IFRS) sätestatud arvestuspõhimõtteid ja informatsiooni esitlusviise, võttes arvesse Investeeringufondide seaduse § 54 lõike 11 alusel kehtestatud määruses sätestatud fondi vara puhasväärtuse määramise korda ning eelpool mainitud määruses toodud muid erisusi. Arvesse on võetud ka kogumispensionide seaduses ja raamatupidamise seaduses sätestatud nõudeid.

Fond on oma aruande koostamisel lähtunud IFRS-i nõuetest ulatuses, mis ei ole vastuolus Investeeringufondide seaduse ja Rahandusministri määruse nr. 8 nõuetega. Vastuolu korral on Fond lähtunud Investeeringufondide seaduses ja Rahandusministri määruses nr. 8 (Nõuded avalikustamisele kuuluvate fondi aruannetele) sätestatud nõuetest. Aruande koostamisel kasutatud arvestuspõhimõtted on kirjeldatud detailsemalt allpool.

Uued finantsaruandluse standardid

a) Uute või muudetud standardite ja tõlgenduste rakendamine

Välja on antud uusi või muudetud standardeid ja tõlgendusi, mis muutuvad Fondile kohustuslikuks alates 1. jaanuar 2020 või hilisematel perioodidel ja mida Fond ei ole rakendanud ennetähtaegselt:

Finantsaruandluse kontseptuaalse raamistiku muudatused (rakendub 1. jaanuaril 2020 või hiljem algavatele aruandeperioodidele; ei ole veel vastu võetud Euroopa Liidu poolt).

Muudetud kontseptuaalne raamistik sisaldab uut peatükki mõõtmise kohta, juhiseid finantstulemuse raporteerimise kohta, täiendatud mõisteid ja juhiseid (nt kohustuse mõiste) ning selgitusi oluliste valdkondade rolli kohta finantsaruandluses, näiteks juhtkonna kätte usaldatud ressurside kasutamise hoolsus, konservatiivsus, mõõtmise ebakindlus. Fond hindab mõju finantsaruannetele.

„Olulisuse mõiste“ – IAS 1 ja IAS 8 muudatused (rakendub 1. jaanuaril 2020 või hiljem algavatele aruandeperioodidele; ei ole veel vastu võetud Euroopa Liidu poolt).

Muudatused selgitavad olulisuse mõistet ning seda, kuidas mõistet rakendada, kaasates mõistesse need juhised, mis seni olid kirjas muudes standardites. Samuti on täiendatud mõistega kaasnevaid selgitusi. Muudatuste tulemusena on olulisuse mõiste kõikides IFRS standardites järjepidev. Info on oluline, kui selle avaldamata jätmine, valesti avaldamine või varjamine võib mõistlikult eeldades mõjutada otsuseid, mida ettevõtte üldotstarbeliste finantsaruannete peamised kasutajad nende aruannete põhjal teevad. Fond hindab mõju finantsaruannetele.

Ülejäänud uutel või muudetud standarditel või tõlgendustel, mis veel ei kehti, ei ole eeldatavasti olulist mõju Fondile.

Juhtkonnapoolsed otsused ja hinnangud

Aruannete koostamine kooskõlas IFRS'iga eeldab fondivalitseja juhtkonnalt otsuste, eelduste ja hinnangute tegemist, mis mõjutavad arvestuspõhimõtete rakendamist ning varade, kohustuste, tulude ja kulude kajastamist. Kuigi hinnangute aluseks on nii juhtkonna parim teadmine kui faktid, võivad tegelikud tulemused hinnangutest erineda. Hinnanguid ja nende aluseks olevaid eeldusi vaadatakse üle järjepidevalt ning hinnangute muudatusi kajastatakse muudatuste tegemise aastal ning kõikidel järgnevatel aastatel, mida hinnangu muudatus mõjutab.

Aruandeperioodil ei ole taolisi hinnanguid rakendatud.

Finantsvarade ja –kohustiste arvestuspõhimõtted

Fond klassifitseerib finantsvarad ja –kohustised järgmiselt:

- finantsvarad õiglasest väärtusest muutusega läbi tulude ja kulude aruande – investeerimisfondide osakud, põhjusel, et need investeeringud ei sisalda ainult põhiosa- ja intressimakseid;
- finantsvarad korrigeeritud soetusmaksumuses - raha ja raha ekvivalendid, nõuded ja ettemaksed kajastatakse korrigeeritud soetusmaksumuses;
- finantskohustised korrigeeritud soetusmaksumuses – kohustused fondivalitseja ees kajastatakse korrigeeritud soetusmaksumuses.

Arvele võtmine ja kajastamise lõpetamine

Fond võtab finantsvara või –kohustuse arvele siis, kui Fondist saab instrumendi lepinguline osapool. Tavapärasel turutingimustel toimuvaid finantsvarade oste või müüke kajastatakse tehingupäeval, ehk päeval, mil Fond on võtnud kohustuse kas vara osta või müüa.

Finantsvarade kajastamine lõpetatakse kui õigused finantsvarast tulenevatele rahavoogudele lõppevad või antakse üle ja kui Fond annab üle sisuliselt kõik riskid ja hüved. Finantskohustus (või finantskohustise osa) eemaldatakse finantsseisundi aruandest siis ja ainult siis, kui see on kustutatud (s.o kui lepingus määratletud kohustus on täidetud, tühistatud või aegunud).

Mõõtmine

Fond mõõdab arvele võtmisel finantsvara või -kohustist selle õiglasest väärtuses, millele on lisatud või millest on maha arvatud finantsvara või -kohustise puhul, mida ei kajastata õiglasest väärtuses muutustega läbi tulude ja kulude aruande, tehingukulutused, mis on otseselt seotud finantsvara omandamise või finantskohustise emiteerimisega, näiteks teenustasud.

Õiglasest väärtuses muutustega läbi tulude ja kulude aruande kajastavate finantsvarade ja -kohustiste tehingutasud kajastatakse kuluna tulude ja kulude aruandes.

Finantsvarad: võlainstrumendid

Võlainstrumentide edasine kajastamine sõltub Fondi ärimudelilist finantsvarade haldamisel ning finantsvara rahavoogude lepingulistest tingimustest.

Õiglasest väärtuses muutustega läbi tulude ja kulude aruande: Varad, mis ei vasta soetusmaksumuse või õiglasest väärtuses muutusega läbi koondkasumi kriteeriumile, kajastatakse õiglasest väärtuses muutustega läbi tulude ja kulude aruande. Kasum või kahjum võlainstrumentidelt muutustega läbi tulude ja kulude aruande kajastatakse vastava perioodi, mil õiglasest väärtuse muutus on toimunud, tulude ja kulude aruandes real „Neto kasum/-kahjum õiglasest väärtuses läbi tulude ja kulude aruande kajastatud finantsvaradelt ja –kohustistelt“. Sellised õiglasest väärtuse kasumid ja kahjumid sisaldavad ka vastavatelt instrumentidelt teenitud lepingulisi intresse.

Korrigeeritud soetusmaksumus: Varad, mida hoitakse lepinguliste rahavoogude kogumiseks ning mille rahavood on ainult põhiosa ja tasumata põhiosalt arvestatud intress, kajastatakse korrigeeritud soetusmaksumuses. Nendest varadest saadav intressitulu kajastatakse finantstuludes sisemise intressimäära meetodil. Kajastamise lõpetamisel kajastatakse saadud kasum või kahjum tulude ja kulude aruandes muudes tuludes/kuludes. Valuutakursi kasumid ja kahjumid ning krediidikahjumid kajastatakse tulude ja kulude aruandes eraldi ridadel.

Väärtuse langus

Fond hindab korrigeeritud soetusmaksumuses kajastavate võlainstrumentide oodatava krediidikahjumi (ECL) tuleviku informatsiooni baasil. Rakendatav väärtuse languse meetodika sõltub sellest, kas krediidirisk on oluliselt suurenenud.

Eeldatava krediidikahju mõõtmine võtab arvesse: (i) erapooletut ja tõenäosusega kaalutud summat, mille määramisel hinnatakse mitmeid võimalikke erinevaid tulemusi, (ii) raha ajaväärtust ja (iii) aruande perioodi lõpus ilma liigsete kulude või pingutusteta kättesaadavat mõistlikku ja põhjendatud informatsiooni minevikus toimunud sündmuste, praeguste tingimuste ja tulevaste majandustingimuste prognooside kohta.

Nõuetele ostjate vastu, kus puudub oluline finantseerimise komponent, rakendab Fond lihtsustatud lähenemist, nagu lubatud IFRS 9 poolt, ning arvestab nõuete allahindlust eluea oodatava krediidikahjumina nõuete esmasel kajastamisel. Fond kasutab allahindluste maatriksit, kus allahindlus arvutatakse nõuetele lähtudes erinevatest aegumise perioodidest.

Õiglase väärtuse määramine

Õiglane väärtus on hind, millega on võimalik turuosalistele Fondi vara hindamispäeva seisuga müüa. Reguleeritud turul kaubeldava investeerimisfondiosaku õiglane väärtus põhineb börsipäeva sulgemishinnal (close price).

Fondiosakute ümberhindlusest tekkinud realiseerimata kasum või kahjum kajastatakse tulude ja kulude aruandes perioodi tuluna või kuluna real "Neto kasum/kahjum õiglases väärtuses läbi tulude ja kulude aruande kajastatud finantsvaradelt ja -kohustistelt".

Raha ja raha ekvivalendid

Raha ja raha ekvivalendid kontol on kajastatud nõudmiseni hoiused.

Valitsemistasude arvestus

Valitsemistasu on fondivalitsejale makstav tasu Fondi valitsemise eest. Valitsemistasu määr on 0,34% aastas Fondi varade turuväärtusest. Valitsemistasu kohustust arvestatakse igapäevaselt ning ühe kalendrikuu eest kogunenud tasu makstakse välja järgneva kuu jooksul.

Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuses

Fondi vara puhasväärtus määratakse kindlaks eelkõige Fondi vara turuväärtuse alusel. Fondi vara turuväärtus määratakse kindlaks igal pangapäeval Fondi varasse kuuluvate väärtpaperite ja muude varade turuväärtuste alusel. Fondi vara puhasväärtuse määramiseks arvutatakse Fondi vara turuväärtusest maha kogunenud, kuid maksmata Fondivalitsejale makstav tasu Fondi valitsemise eest, nõuded Fondi vastu (sh arveldamata tehingud) ja muud Fondi valitsemisega seotud lubatud kulutused. Osaku puhasväärtus on võrdne Fondi vara puhasväärtusega, mis on jagatud kõigi arvestuse hetkeks väljalastud ja tagasi võtmata osakute arvuga, mida on eelnevalt korrigeeritud Fondivalitsejale laekunud, kuid arveldamata ostu- ja müügi korraldustest tulenevate osakutega.

Fondi kapital on võrdne osakuomanikele kuuluva Fondi vara puhasväärtusega, mis võib muutuda tulenevalt osakutehingutest ja investeringute väärtuse muutusest.

Osakute vahetamised, väljamaksed osakuomanikele, märkimis- ja tagasivõtmise tasu

Osakuomanikul on õigus vahetada Osakud teise kohustusliku pensionifondi osakute vastu, kui vahetamine ei ole õigusaktide alusel keelatud. Pensionifondi vahetamisel Osakuomanikule väljamakseid ei tehta. Fondil puudub väljalaske- ja tagasivõtmise tasu.

Väljamaksed pensionifondist toimuvad vastavalt kogumispensionide seaduse 2. peatüki 8. jaos sätestatule. Osakuomanikul tekib õigus kohustusliku kogumispensioni väljamaksetele vanaduspensioniiikka jõudmisest arvates. Sõltuvalt kogutud osakute väärtusest on osakuomanikul õigus sõlmida kogumispensioni saamiseks kindlustusandjaga pensionileping, leppida pensionifondivalitsejaga kokku fondipension või taotleda ühekordset väljamakset pensionifondist.

Lisa 3. Neto kasum/kahjum õiglasest väärtuses läbi tulude ja kulude aruande kajastatud finantsvaradelt ja kohustistelt

EUR	01.01.2019 - 30.06.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
Aktsiatelt ja osakutelt	9 683 782	-2 376 548
Müügikasum (-kahjum)	0	66 235
Realiseerimata kasum (kahjum)	9 683 782	-2 442 783
Neto kasum/kahjum kokku	9 683 782	-2 376 548

Fond kategoriseerib finantsinvesteeringud sõltuvalt nende ümberhindlusest kolmele eri tasemele:

1. tase – finantsinvesteeringud, mida hinnatakse börsil või muul aktiivsel turul noteeritud hinnas
2. tase – finantsinstrumendid, mida hinnatakse hindamistehnikatega, mis põhinevad jälgitavatel sisenditel (sarnaste tehingute kursid ja intressikõverad)
3. tase – finantsinstrumendid, mille ümberhindluseks kasutatavad hindamistehnikad põhinevad mittejälgitavatel sisenditel (näiteks diskonteeritud rahavoogude meetod)

Investeeringute jaotus tasemete vahel on aruandeperioodil järgnev:

30.06.2019	1. tase	2.tase	3.tase	kokku
Fondiosakud	98 382 834	0	0	98 382 834

Investeeringute jaotus tasemete vahel võrdlusperioodil oli järgnev:

31.12.2018	1. tase	2.tase	3.tase	kokku
Fondiosakud	62 854 504	0	0	62 854 504

Lisa 4. Finantsriskide juhtimine

Igasuguse rahalise investeringuga kaasneb alati risk. Riski võib iseloomustada kui võimalust mitte saavutada kavandatud investeerimistulemust. Fondi tehtud investeringud võivad Osakuomanikule tuua nii kasumit kui ka kahjumit, mistõttu ei ole tagatud Fondi investeeritud rahasumma väärtuse säilimine. Koostoimes või erakorralises turusituatsioonis võib riskide realiseerumise mõju investeringu väärtusele (mh investeringu väärtuse vähenemine) olla suur. Riskide mõju täpset ulatust ei ole võimalik prognoosida.

Indeksid, mida järgivatesse indeksfondidesse Tuleva Maailma Aktsiate Pensionifond investeerib, koosnevad peamiselt keskmise ja suure kapitalimahuga ettevõtetest. Seega on Tuleva Maailma Aktsiate Pensionifondi Osakuomanikul võimalik teenida tulu juhul, kui MSCI AWCI indeksit moodustavad ettevõtted (näiteks Apple, Facebook, Microsoft, Amazon, Alphabet jt) jätkavad tõusuteed ja oma positsiooni kindlustamist turul.

Kuna Fondi paigutatud rahasumma väärtus võib aktsiaturu ja võlakirjaturu tootluse mõjul nii suureneka kui ka väheneda, ei pruugi Osakute tagasivõtmisel Osakuomanik tagasi saada algselt investeeritud rahasummat. Aktsiate ja võlakirjade, millega kaubeldakse avalikul börsil ja millest sõltub nendest moodustatud indeksi tootlus, väärtus võib aja jooksul ning Fondivalitsejast sõltumatutel tingimustel nii kasvada kui kahaneda. Seetõttu ei ole võimalik tagada Fondide positiivset tootlust igal järgneval ajaperioodil. Riskide maandamise eesmärgil ei investeerita Fondivalitseja Fondi vara ühte indeksfondi üle 30% Fondi varaväärtusest.

Alljärgnevalt on kirjeldatud peamisi investeerimisega kaasnevaid riske. Tegemist pole ammendava loeteluga ning riskid võivad kumuleeruda ja kontsentreeruda.

Tururisk (sh aktsiahinnarisk, intressirisk ja valuutarisk): oht, et investeringu väärtus võib väärtipaberiturul toimuvate ebasoodsate muutuste (nt makromajanduslikud sündmused, ebastabiilsus poliitilises või sotsiaalses süsteemis, investorite käitumine jne) tõttu väheneda. Aktsiainvesteeringu puhul võib aktsiarisk väljenduda aktsiahinna muutumises, aktsiakursi volatiilsuse muutumises, eri aktsiate või aktsiaindeksite kursisuhete muutumises või dividendimaksete muutumises. Võlakirjainvesteeringu puhul võib intressirisk väljenduda intressimäärade muutumises, tulukõvera muutumises, intressimäärade volatiilsuse muutumises, erineva riskitasemega instrumentide intressimäärade vahe muutumises. Tururiski juhitakse, hajutades Fondide investeringuid erinevate piirkondade ja turgude vahel ning hajutades võlakirjainvesteeringuid erineva lõpptähtajaga võlakirjade vahel.

Aktsiarisk:

Fondi tegevust puudutab otseselt ja kõige enam aktsiarisk, et investeringu väärtus võib globaalsel aktsiaturul (mida me mõõdame MSCI ACWI indeksi netootlusega eurodes) toimuvate ebasoodsate muutuste tõttu väheneda. See väljendub Fondile kuuluvate aktsiafondide osakuhinna muutusena.

Globaalsete aktsiaturgude indeksi MSCI ACWI mõõtmisajaloo (alates 01.01.2000) maksimaalne väärtuse langus on olnud 53% (perioodil 15.06.2007- 09.03.2009). Allpool on toodud sellise kukkumise võimalik mõju Fondi varade väärtusele. Lisaks maksimaalsele väärtuse langusele on tabelis toodud 10% (ühe standardhälbe suuruse) kõikumise mõju aktsiaturul.

Risk	Indeks	Osakaal Fondi varadest	Indeksi võimalik muutus	Investeeringute väärtus 30.06.2019	Mõju Fondi puhasväärtusele
Globaalne turg	MSCI ACWI indeks	72.67%	-53%	72 022 211	- 38 171 772
			-10%	72 022 211	- 7 202 211

Risk	Indeks	Osakaal Fondi varadest	Indeksi võimalik muutus	Investeeringute väärtus 31.12.2018	Mõju Fondi puhasväärtusele
Globaalne turg	MSCI ACWI indeks	70.32%	-53%	44 771 016	- 23 728 638
			-10%	44 771 016	- 4 477 102

Järgnevalt on toodud Tuleva Maailma Aktsiate Pensionifondi võrdlus võrdlusportfelliga, mis koosneb 73% ulatuses MSCI ACWI ning 27% ulatuses Bloomberg Barclays Global Aggregate indeksist.

	EUR
Kokku Fondi sisse makstud	25 879 343
Fondi väärtus 30.06.2019	99 082 114
Võrdlusportfelli väärtus 30.06.2019	99 454 093
Vahe	-371 979

	EUR
Kokku Fondi sisse makstud	23 137 320
Fondi väärtus 31.12.2018	63 666 596
Võrdlusportfelli väärtus 31.12.2018	63 486 033
Vahe	180 563

2019. esimese poolaasta jooksul jäi fondi investorite teenitud tulu fondi võrdlusindeksile alla 371 979 euro võrra (2018. aastal ületas 180 563 euro võrra). Põhjuseks saab pidada asjaolu, et kuna fondi maht on väike, siis on laekumistest tulenev raha hulk moodustanud pidevalt olulise osa fondi portfelist, mis ei ole olnud pidevalt investeeritud väärtpaberitesse. Fondi mahu kasvades peaks fondi arveldusarvel oleva raha osakaal portfellis vähenema. Teiselt poolt mõjutab tulemust ka see, et fondi mudelportfell ei jäljenda täpselt võrdlusindeksi koosseisu.

Intressirisk: Väärtpaberiturul toimuvate ebasoodsate sündmuste tõttu võivad tõusta intressimäärad või muutub tulukõver, intressimäärade volatiilsus, erineva riskitasemega instrumentide intressimäärade vahe. Taoliste riskide ilmumisel võivad fondi portfelli kuuluvate võlakirjade väärtus oluliselt väheneda. Samuti võivad muutuvad intressimäärad mõjutada fondi portfelli kuuluvate ettevõtete turuväärtust ning

Tuleva Maailma Aktsiate Pensionifond, poolaastaaruanne 2019

majandustulemusi. Intressimäärade mõju fondi portfelli väärtusele on võimalik hinnata ainult fondi võlakirjaportfelli osas.

Tuleva Maailma Aktsiate Pensionifond	Osakaal fondi varadest	Indeksi portfelli jooksva tootluse võimalik muutus	Investeeringute väärtus 31.12.2019	Mõju puhasväärtusele
iShares Global Government Bond Index Fund	26.60%	1%	26 360 624	-2 033 331

Tuleva Maailma Aktsiate Pensionifond	Osakaal fondi varadest	Indeksi portfelli jooksva tootluse võimalik muutus	Investeeringute väärtus 31.12.2018	Mõju puhasväärtusele
iShares Global Government Bond Index Fund	28.40%	1%	18 083 488	- 1 309 122

Valuutarisk: Valuutarisk on investeeringute väärtuse vähenemine valuutakursi ebasoodsa muutumise tõttu Fondi baasvääringu suhtes. Fond investeerib ainult eurodes noteeritud väärtpaberitesse ning seetõttu otsest avatud valuutapositioni fondil pole. Fond on kaudselt avatud valuutariskile läbi selle, et Fondi portfelli kuuluvad fondid investeerivad erinevas valuutas noteeritud ettevõtete ja valitsuste väärtpaberitesse ning valuutakursside muutus omab mõju ka nende ettevõtete majandustulemustele. Valuutakursi kõikumise mõju Fondi osakuhinnale ei ole võimalik välja arvutada.

Likviidsusrisk: tuleneb investeeringu realiseerimisega kaasnevast ebasoodsast olukorrast – investeeringule ei leidu turul soovitud ajal või soovitud hinnaga (piisavalt) ostjaid. Fondi likviidsusrisk tuleneb Fondi Osakuomanike käitumise ebasoodsast muutusest, mis võib viia suutmatuseni täita Fondi arvel võetud kohustusi (sh Osakute tagasivõtmine). Fondi likviidsusrisk võib näiteks tekkida olukorras, kus Fondile laekuvate osakute tagasivõtmis- ja vahetuskorralduste maht lühikese ajaperioodi jooksul on väga ulatuslik, ning fondijuht peab väljamaksete tegemiseks likvideerima investeeringuid, mida ta tavajuhul ei likvideeriks või peatama tagasivõtmissummade väljamaksmise mingiks ajaperioodiks. Vahetamistehingutest tulenevad rahavood on fondivalitsejale teada kuu aega enne maksete teostamist. Likviidsusriski limiteerimiseks kontrollitakse, et Fondide vara investeeritakse üksnes selliste investeerimisfondide osakutesse, mis on 30 päeva jooksul vabalt võõrandatavad.

Krediidirisk: väärtpaberi emitendi suutmatus täita oma kohustusi õigeaegselt (sh ennetähtaegse tagasimaksmise risk) või täielikult. Riski vähendamiseks investeerime ainult investeerimisjärgu väärtpaberitesse.

Tuleva Maailma Aktsiate Pensionifondi krediidiriski mõjutab Fondi koosseisus olev võlakirjafond ning arveldusarvel olev raha. Järgnevalt on toodud krediidireitingud Fondi võlakirjakomponendi kohta:

Tuleva Maailma Aktsiate Pensionifond	Osakaal portfellis 30.06.2019	AAA	AA	A	BBB	BB	Raha või derivatiivid
iShares Global Government Bond Index Fund	26.60%	49.35%	17.04%	25.62%	7.16%	0.47%	0.37%

Võrdlusperioodi krediidireitingud Fondi võlakirjakomponendi kohta:

Tuleva Maailma Aktsiate Pensionifond	Osakaal portfellis 31.12.2018	AAA	AA	A	BBB	BB	Raha või derivatiivid
iShares Global Government Bond Index Fund	28.4%	48.87%	17.16%	26.11%	7.16%	0.46%	0.24%

Fondi raha hoitakse Swedbank arveldusarvel. Swedbanki krediidireiting on Standard & Poor agentuuri andmetel AA-.

Juhtkond on hinnanud nõudest krediidasutuse vastu oodatavat kahjumäära ning on tulenevalt vastaspoolte tugevast reitingust ja finantsseisundist ning makrokeskkonna positiivsest tuleviku väljavaatest hinnanud, et Fondil ei ole bilansipäeva seisuga vajadust krediidasutuste vastu olevaid nõudeid oluliselt alla hinnata.

Nõuded ja ettemaksud sisaldavad nõudeid AS Pensionikeskuse vastu ning on aruande koostamise ajaks laekunud. Juhtkonna hinnangul on nimetatud nõuete oodatav kahjumäär ebaoluline.

Lisa 5. Kapitali juhtimine

Fondi kapital koosneb tema netovaradest ehk Fondi osakute emiteerimisest saadud rahast ja Fondi kasumist. Fondi kapital muutub regulaarselt tulenevalt uute osakute emiteerimisest ning kolm korda aastas on Fondi osakuomanikel võimalus fonde vahetada ja Fondist väljuda. Fondijuht jälgib oodatavaid raha sisse ja väljavooge eesmärgiga tagada piisav likviidsuspuhver osakute lunastuseks.

Lisa 6. Seotud osapooled

Seotud osapoolena käsitletakse Fondivalitsejat – Tuleva Fondid AS. Fond maksab igakuiselt valitsemistasu fondivalitsejale. 2019. aasta esimese kuue kuu jooksul moodustasid tasud kokku 139 846 eurot (2018. aastal 197 909 eurot), võlgnevus fondivalitsejale bilansipäeva seisuga on 25 311 eurot (31.12.2018 seisuga 18 742 eurot).

Investeeringute aruanne

Fondi investeeringute aruanne 30.06.2019

(eurodes)

Nimetus	Fondivalitseja nimi	ISIN-kood	Riik	Valuuta	Keskmine soetus- maksumus ühikule	Keskmine soetus- maksumus kokku	Turuvaartus ühikule	Turuvaartus kokku	Osakaal fondi puhas- vaartusest	Osakaalu muutus puhasvaartusest võrreldes eelneva kuuga
FONDIOSAKUD										
Aktsiafondid										
BlackRock ISF - Developed World ex Tobacco	BlackRock Asset Management Ireland Ltd	IE00BFG1TM61	IE	EUR	13,71	7 336 573	15,23	8 148 031	8,22%	
BlackRock ISF - Developed World Index	BlackRock Asset Management Ireland Ltd	IE00B62WCL09	IE	EUR	21,84	24 989 672	24,28	27 776 617	28,03%	
BlackRock ISF - Emerging Markets Index	BlackRock Asset Management Ireland Ltd	IE00B3D07M82	IE	EUR	15,30	7 934 998	15,97	8 285 147	8,36%	
BlackRock BGIF - World Equity Index - X2	Blackrock Luxembourg SA	LU0839962346	LU	EUR	149,57	24 962 658	166,64	27 812 416	28,07%	
Aktsiafondid kokku						65 223 901		72 022 211	72,69%	0,94%
Võlakirjafondid										
BlackRock BGIF - Global Government Bond Index - X2	Blackrock Luxembourg SA	LU0839970364	LU	EUR	96,81	24 562 759	103,90	26 360 624	26,60%	
Võlakirjafondid kokku						24 562 759		26 360 624	26,60%	-0,48%
FONDIOSAKUD KOKKU						89 786 661		98 382 834	99,29%	0,46%
Nimetus	Krediitiasutus	Riik	Valuuta		Keskmine soetus- maksumus kokku		Turuvaartus kokku	Osakaal fondi puhas- vaartusest	Osakaalu muutus puhasvaartusest võrreldes eelneva kuuga	
HOIUSED										
Arvelduskonto	Swedbank AS	EE	EUR		728 904		728 904	0,74%		
Arvelduskonto intress	Swedbank AS	EE	EUR		7		7	0,00%		
HOIUSED KOKKU						728 904		728 911	0,74%	-0,47%
AKTIVATE TURUVÄÄRTUS KOKKU								99 111 745	100,03%	
FONDI PUHASVÄÄRTUS								99 082 114		

Investeeringute aruanne

Fondi investeeringute aruanne 31.12.2018

(eurodes)

Nimetus	Fondivalitseja nimi	ISIN-kood	Riik	Valuuta	Keskmine soetus- maksumus ühikule	Keskmine soetus- maksumus kokku	Turuväärtus ühikule	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhas- väärtusest	Osakaalu muutus puhasväärtusest võrreldes 31.12.2017
FONDIOSAKUD										
Aktsiafondid										
BlackRock ISF - Developed World ex Tobacco	BlackRock Asset Management Ireland Ltd	IE00BFG1TM61	IE	EUR	13.41	5 269 009	12.92	5 075 104	7.97%	
BlackRock ISF - Developed World Index	BlackRock Asset Management Ireland Ltd	IE00B62WCL09	IE	EUR	21.34	17 753 199	20.60	17 137 861	26.92%	
BlackRock ISF - Emerging Markets Index	BlackRock Asset Management Ireland Ltd	IE00B3D07M82	IE	EUR	15.17	5 608 988	14.31	5 289 518	8.31%	
BlackRock BGIF - World Equity Index - X2	Blackrock Luxembourg SA	LU0839962346	LU	EUR	145.89	17 726 185	142.12	17 268 532	27.12%	
Aktsiafondid kokku						46 357 381		44 771 016	70.32%	-1.75%
Võlakirjafondid										
BlackRock BGIF - Global Government Bond Index - X2	Blackrock Luxembourg SA	LU0839970364	LU	EUR	95.25	17 584 730	97.95	18 083 488	28.40%	
Võlakirjafondid kokku						17 584 730		18 083 488	28.40%	3.21%
FONDIOSAKUD KOKKU						63 942 112		62 854 504	98.72%	1.47%
Nimetus	Krediitiasutus		Riik	Valuuta		Keskmine soetus- maksumus kokku	Turuväärtus kokku	Osakaal fondi puhas- väärtusest	Osakaalu muutus puhasväärtusest võrreldes eelneva kuuga	
HOIUSED										
Muud nõuded			EE	EUR		60 997	60 997	0.10%		
Arvelduskonto	Swedbank AS		EE	EUR		772 882	772 882	1.21%		
HOIUSED KOKKU						833 880		833 880	1.31%	-1.50%
AKTIIVATE TURUVÄÄRTUS KOKKU								63 688 384	100.03%	
FONDI PUHASVÄÄRTUS								63 666 596		

Tehingu- ja vahendustasude aruanne

Andmed perioodi 01.01.2019 - 30.06.2019 kohta

EUR	Vahendaja	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud vahendustasud	Tasu % makstud tasudest
Muudel turgudel kaubeldavad väärtpaberid					
	Swedbank AS	35	25 844 549	183	100.00%
Kokku		35	25 844 549	183	100.00%

Andmed perioodi 01.01.2018 - 31.12.2018 kohta

EUR	Vahendaja	Tehingute arv	Tehingute maht	Makstud vahendustasud	Tasu % makstud tasudest
Muudel turgudel kaubeldavad väärtpaberid					
	Swedbank AS	63	40 791 554	378	100.00%
Kokku		63	40 791 554	378	100.00%

Fondivalitseja juhatuse allkirjad poolaastaruandele

Fondivalitseja juhatus on koostanud Tuleva Maailma Aktsiate Pensionifondi poolaastaruande. Tuleva Maailma Aktsiate Pensionifondi poolaastaruanne on kinnitatud Tuleva Fondid AS juhatuse poolt.

Nimi	Ametinimetus	Kuupäev
Tõnu Pekk	fondijuht	29.08.2019